

2026 年 3 月 19 日 | 投資者與戰略深度報告

# Planet Labs (NYSE: PL) 2026 財年第四季與全 年財務報告深度解析

跨越拐點 —— 創紀錄營收、強勁訂  
單能見度與全面獲利的轉型之年



# FY 2024 年度營運亮點

## 營收創歷史新高

全年	Q4
<b>\$308M</b>	<b>\$86.8M</b>
(YoY +26%)	(YoY +41%)

Q4 成長動能顯著加速。

## 首度達成雙獲利

經調整後 EBITDA	自由現金流
<b>\$15.5M</b>	<b>\$52.9M</b>

證明營運槓桿效應正式發酵。

## 未來營收護城河

未完成訂單突破	RPO
<b>\$900M</b>	<b>+106%</b>
(YoY +79%)	

營收高能見度，成長具備高度確定性。

## 強健資產負債表

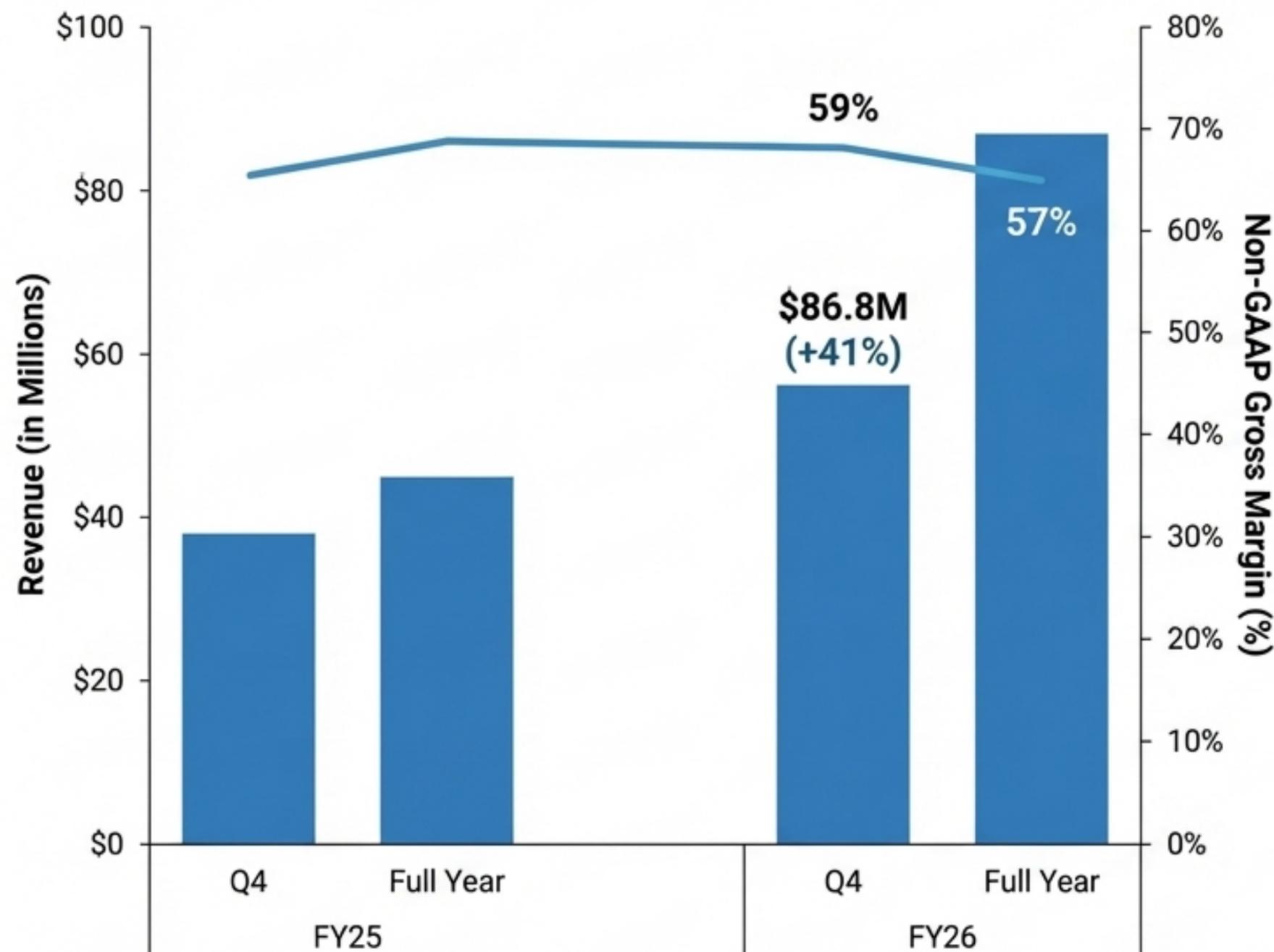
流動性
<b>\$640M</b>
(YoY +188%)

期末現金與短期投資充足，無融資風險。

“我們正在全力以赴贏得市場。正如去年衛星服務帶來轉型，今年 AI 將帶來轉型，使我們能以更快的速度解鎖龐大市場。”

—— Will Marshall, Co-Founder & CEO

# 營收成長與毛利率趨勢



# 98%

## 經常性年度合約價值 (Recurring ACV)

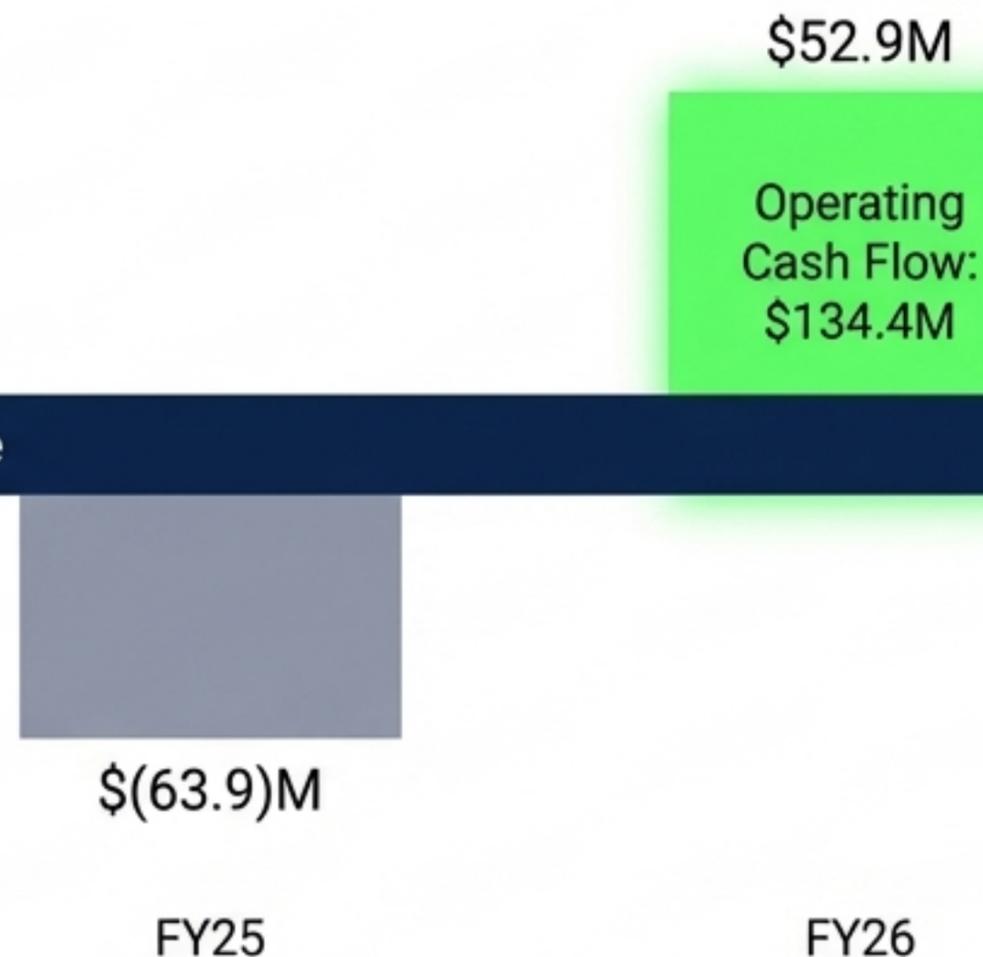
分析師註解：營收不僅呈現雙位數成長，且絕大多數來自具備高黏著度與可預測性的訂閱制據與長約，奠定利潤率擴張的基礎。

# 獲利能力解析：跨越 EBITDA 與自由現金流拐點

## A 經調整後 EBITDA (Adjusted EBITDA)



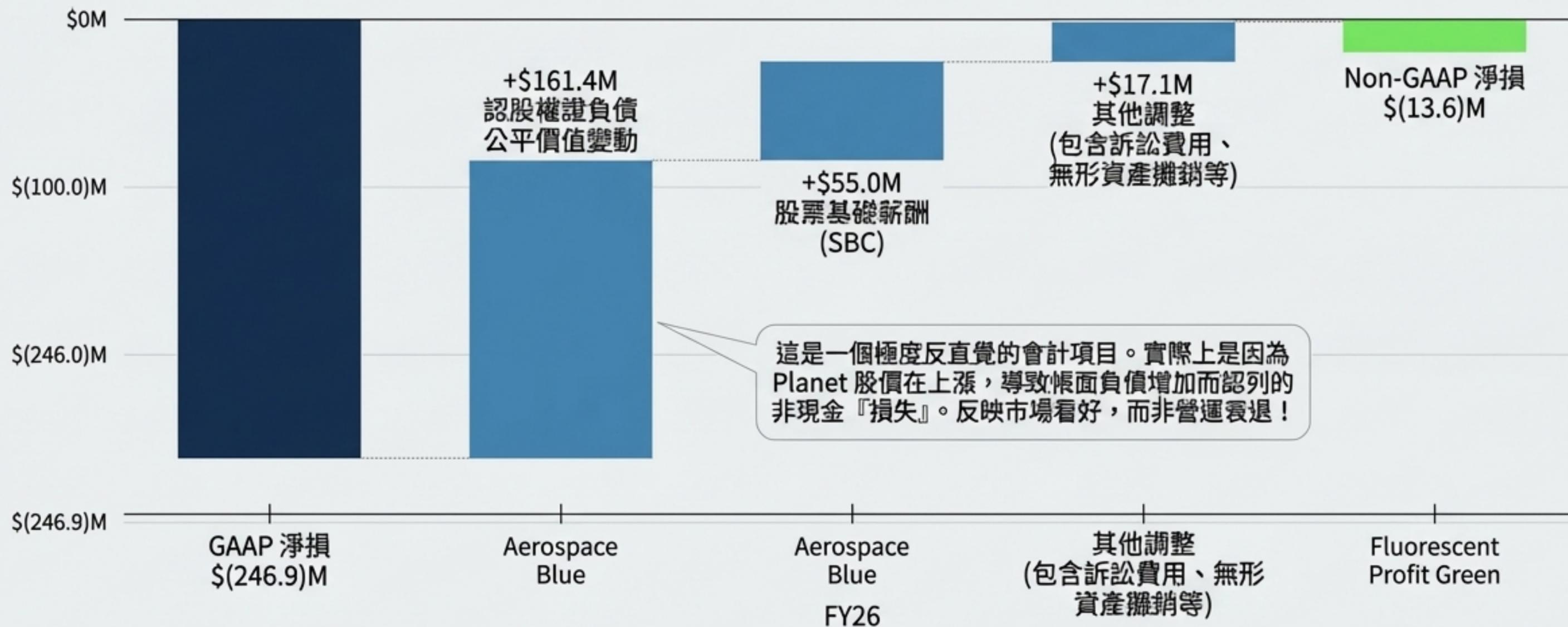
## B 現金流轉正 (Cash Flow Inflection)



底層邏輯：『敏捷太空系統』策略奏效。前期衛星星系佈建的資本投入已經沉澱，如今今軟體規模化分發數據的零邊際成本優勢（營運槓桿）正式顯現。

# 剝離雜音：理解 FY26 的淨損與 Non-GAAP 調整

年年 ended January 31, 2026



大幅收斂的真實營運表現，對應經調整後 EBITDA 獲利。

# 前所未有的營收能見度

總未完成訂單 (Backlog):

**\$900.4M**

(YoY +79%)

剩餘履約義務 (RPO):

**\$852.4M**

(YoY +106%)

未來 12 個月

預計認列

37% (Backlog) /  
34% (RPO)

未來 24 個月

預計認列

67% (Backlog) /  
65% (RPO)

## 會計知識小卡

Backlog 包含了 RPO 以及『具備便利終止條款的合約』與『尚未撥款的訂單』（約 \$48M 差額）。這在國防與政府合約中極為常見，此透明度顯示了 Planet 與頂級政府機構合作的深度。

# 戰略護城河：國防與情報領域的爆發

## 瑞典武裝部隊

### (Swedish Armed Forces)

多年期、低九位數（上億美元）合約。12個月內拿下的第三個衛星服務大單。提供和平與安全行動支援。

## 北約 (NATO)

七位數合約延長。提供持續性太空監視與預警 (indications and warnings)。

## 美國國防創新小組 (DIU)

雙線並進。七位數 INDOPACOM 專案延長；約百萬美元的 Pelican 下一代高解析度衛星架構試點。

## 美國飛彈防禦局 (MDA)

獲選為 SHIELD IDIQ 合約的主要承包商 (Prime contractor)。

# 市場擴張：民政、公用事業與 AI 生態系

## 公用事業與 AI

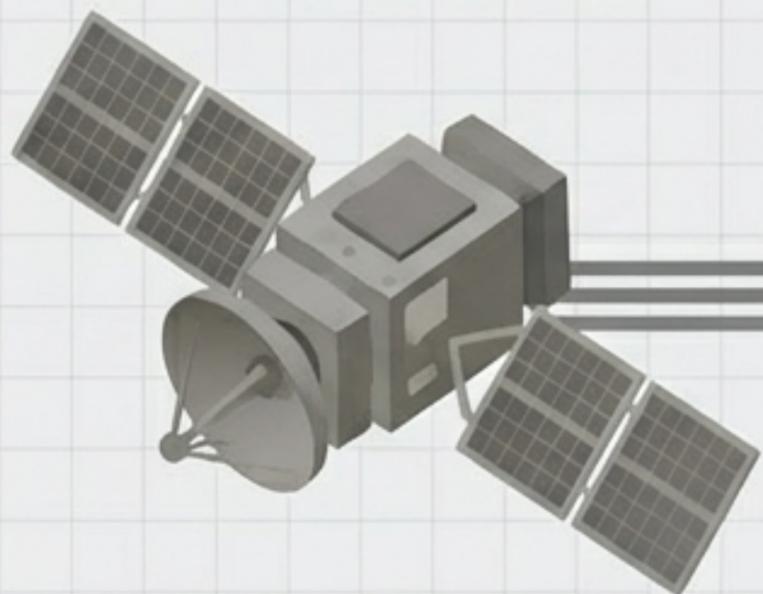
## 國家級民政與氣候



從「提供衛星圖片的供應商」正式升級為「為客戶核心 AI 模型與營運 workflow 提供底層燃料的關鍵基礎設施」。

# 資本支出結構與太空即軟體模式

## 傳統航太硬體模式



- 少數極度昂貴的重型衛星
- 漫長的研發週期與高昂發射成本
- 硬體折舊拖累現金流

## Planet 太空即軟體模式 (Space-as-Software)

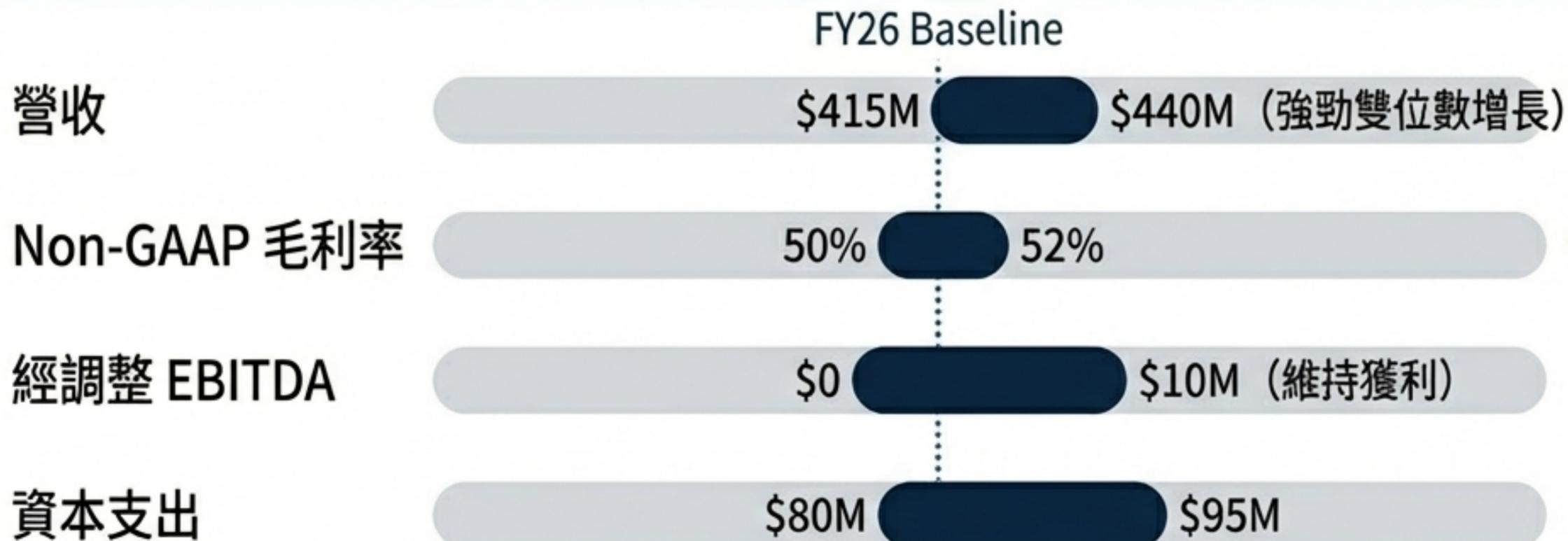


- 敏捷太空系統：大量低成本、快速迭代的星系
- 高度自動化軟體基礎設施管理數據分發
- FY26 總資本支出僅約 \$81.5M  
(財產設備 \$76.7M + 內部軟體開發 \$4.8M)

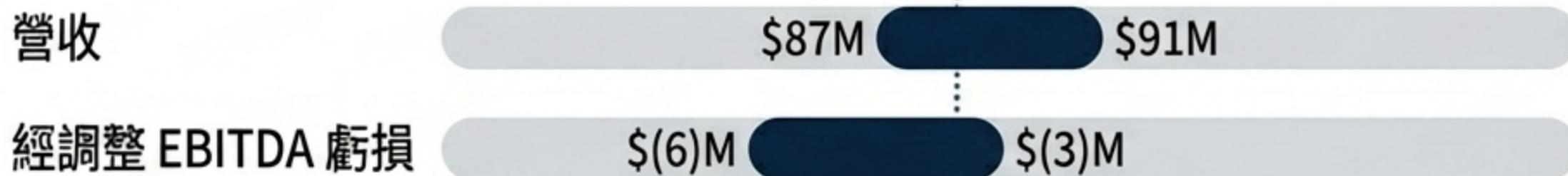
商業模式洞察：Planet 的資本支出結構更接近於具備大型資料中心的『SaaS / 大數據公司』。基礎設施佈建完成後，新增合約幾乎全是純利，帶來極大的現金流槓桿。

# FY27 財務指引與展望

## FY27 全年財務指引



## Q1 FY27 近期指引



### 管理層底氣

基於超過 9 億美元的堅實 Backlog 與強健的銷售管道 (Pipeline)，我們對全年的強勁增長與持續獲利具備高度確定性。

# 資本結構與流動性優勢

**期末總流動性 \$640.1M**

(包含現金、約當現金與短期投資)

現金及約當現金 (Cash and Cash Equivalents): \$229.4M

短期投資 (Short-Term Investments): \$410.6M

受限現金及約當現金 (Restricted Cash and Cash Equivalents): \$0.6M

(Data來源所制 <Image-2>)



**YoY +188%**

(相比去年同期 \$222.1M 大幅躍升)

## 資本結構詳情

近期發行並完成 \$446.8M 可轉換票據 (Convertible notes)，大幅強化長期資金池。

**戰略意義：**在宏觀不確定的環境下，充足的現金儲備徹底消除了融資風險。這筆火力將用於投資下一代高解析度衛星網絡部署，並保留戰略性併購 (M&A) 的高度靈活性。

# 營運指標進化論：專注於高價值戰略客戶

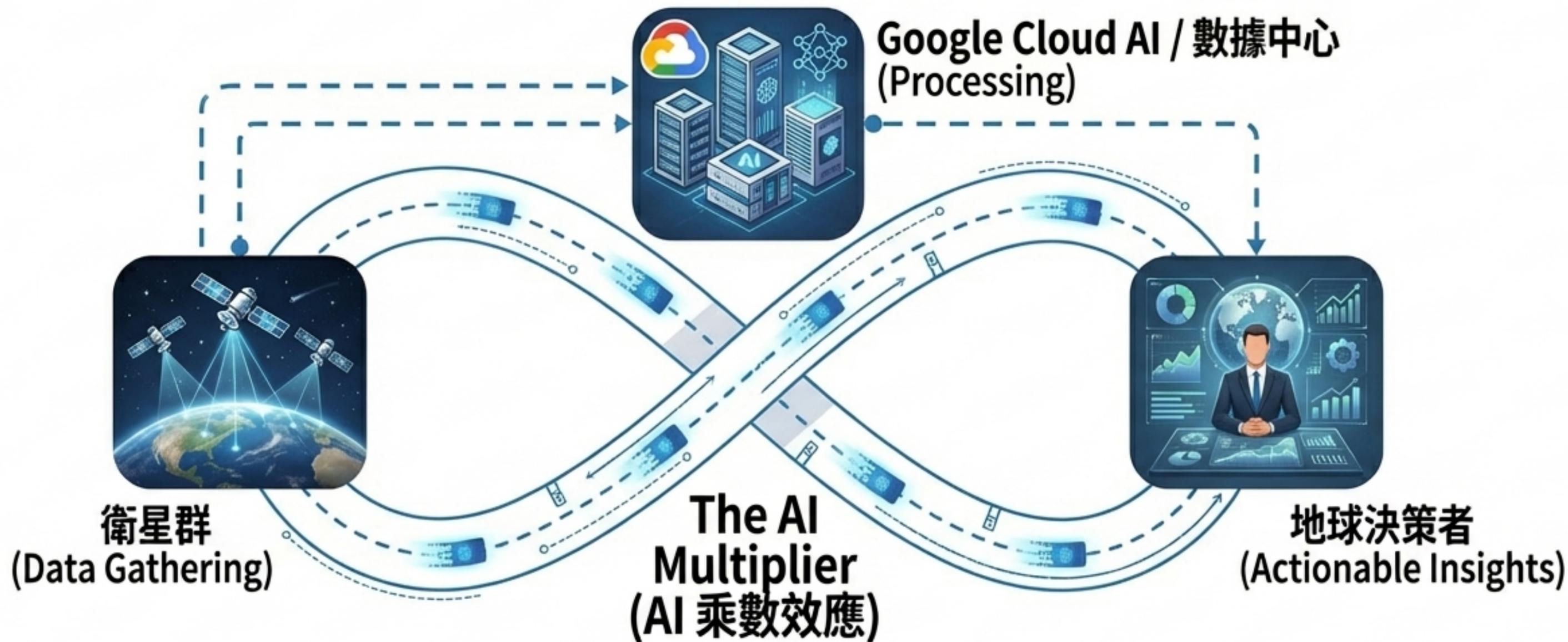


## 關鍵留存指標 (Retention Metrics)

1. 淨美元留存率 (NDR)
2. 包含贏回客戶的 NDR (精準衡量現有客戶的 Upsell、Cross-sell 與重新啟動能力)

**戰略指標轉移：自 FY27 Q1 起，將不再披露『期末客戶總數』。公司追求的是客戶『質量』與『合約價值』，而非單純的數量。這是獲利能力持續擴張的必經之路。**

# 未來觸媒：AI 與太空數據中心的交會



## 太空數據中心 (Data centers in space)

與 Google 簽署最新研發合作夥伴關係，將強大的算力推向軌道邊緣，極大化降低數據傳輸延遲。



## 終極定位

在 AI 時代，最稀缺的資源是高品質的真實世界訓練數據。Planet 擁有全球最大的地球觀測衛星群，正是全球 AI 模型獨一無二的『底層燃料庫』。

# 投資亮點總結 (The Planet Advantage)

## 01

### 稀缺性基礎資產 (Scarce Asset)

設計、製造並營運全球最大的地球觀測衛星群，具備無法被輕易複製的太空硬體護城河。

## 02

### 營收高度鎖定 (Revenue Lock)

高達 98% 的經常性 ACV，加上突破 \$900M 的未完成訂單 (Backlog)，提供無與倫比的營收能見度。

## 03

### 跨越財務拐點 (Financial Inflection)

已證明能產生強勁的營運現金流 (\$134M) 與經調整 EBITDA 獲利，徹底擺脫高資本消耗期。

## 04

### AI 時代的底層設施 (The AI Engine) (關鍵數據基設施)

從單純的影像供應商轉變為 AI 與大型企業工作流的關鍵數據基礎設施，打開巨大的總體可用市場 (TAM)。

# Planet Labs PBC

Making change visible, accessible and actionable.

---

**投資人聯絡窗口:** Cleo Palmer-Poroner (ir@planet.com)

**媒體聯絡窗口:** Trevor Hammond (comms@planet.com)